

使命必达 证券业服务实体经济取得积极成效

对于包括证券公司在内的整个金融行业而言,服务实体经济、推动经济高质量发展既是自身的天职和宗旨,也是打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场的出发点与落脚点。

在深化金融供给侧结构性改革的推动下,作为资本市场的重要参与者,近年来证券公司持续强化中介机构责任能力建设,充分发挥资源配置功能和财富管理职能,在推动经济高质量发展方面取得积极成效。

● 本报记者 徐昭 胡雨 周璐璐



视觉中国图片

服务直接融资能力显著提升

2023年2月初,全面实行股票发行注册制改革正式启动,奏响了我国资本市场深化改革的新篇章,由沪深主板、创业板、科创板、北交所、新三板等组成的多层次资本市场正式迎来了全面注册制时代。

得益于在价格发现、风险分担、激励创新等方面具有的独特优势,发展多层次资本市场有助于提升实体经济直接融资能力,提高金融资源配置效率,作为市场重要参与者的证券公司,在“金融服务实体”的使命感和责任感感召下,一步一个脚印发挥其助力实体经济

融资的功效。

“新时代中国资本市场的发展必须妥善处理实体经济与资本市场的辩证关系,要始终坚持依靠实体经济、服务实体经济,推动实体经济和资本市场的良性循环。”中国银河证券党委书记、董事长陈亮认为,作为证券从业者,要把证券工作的着力点放在服务实体经济上,提高直接融资的规模和质量,完善资本市场各项服务功能,切实增强实体经济的综合竞争力。

数据显示,2012年以来,证券公司为超13万亿元股票及近30万亿元

交易所债券融资提供承销保荐服务,为逾6万亿元上市公司并购重组交易提供财务顾问服务,以股票、债券为主的直接融资方式成为了实体经济补充资本和流动性、降低融资成本的重要渠道。

2022年,证券公司服务实体经济直接融资5.92万亿元,其中,服务428家企业通过IPO上市融资5868.86亿元,融资额创历史新高;通过深入践行以人民为中心和普惠金融理念,着力实现以证券行业自身的高质量发展服务经济社会的高质量发展。

随着全面实行股票发行注册制正式实施,诸多证券市场基础性制度也在改革中迎来了创新,这为证券公司拓展业务边界的同时,也进一步增强了其服务实体经济的能力。

以融资融券业务为例,引入融资融券交易有利于吸引增量资金,改变“单边市”状况,促进市场双向价格发现,进一步改善市场流动性和定价效率。考虑到新股上市首日即可纳入融资融券标的,转融通机制得到优化,证券公司两融业务正迎来新的发展阶段。

加快转型满足客户多样化需求

近年来,我国经济持续稳定发展,居民财富迅速积累,居民个人可投资金融资产总额呈大幅增长势头,对资产配置提出了更加多元化的需求。

随着资本市场逐渐成为居民财富的主要配置方向,作为资本市场重要中介机构的证券公司切实发挥社会财富“管理者”角色,以客户为中心谋求财富管理转型,不断满足各类客户多样化的投资需求。

“在共同富裕目标下,证券行业的经营模式将迎来更深刻的变革,传统经纪业务向财富管理业务转型势

在必行。”红塔证券总裁沈春晖表示,证券公司必须构建以满足客户需求为出发点、实现财富保值增值为目标的销售交易、产品研究、资产配置、投顾服务等一系列制度机制体系,以及进行相关的投研能力、产品创设能力建设。同时,面向中低收入群体的普惠型财富管理也必须得到重视。

数据显示,截至2022年末,证券公司服务投资者数量达到2.1亿,近年来发展迅速;服务经纪业务客户资金余额1.88万亿元,行业财富管理的客户基础持续夯实。2022年,证券公

司代理客户证券交易额733.25万亿元,其中代理机构客户证券交易额占比为31.81%,近年来大幅提升,机构投资者在市场化定价中发挥着越来越重要的作用。

“主动管理转型”是近年来证券公司发力财富管理转型的一大重点。5年来,不符合资管新规的通道业务规模压降了96%以上,破刚兑,去通道,降杠杆等整改取得积极成效。2022年是资管新规过渡期后的第一年,新规实施以来,证券公司资产管理业务结构持续优化,服务实体经济

质效不断提升。

2022年5月,证监会发布《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》及其配套规则,优化公募牌照准入制度,证券公司资产管理业务在服务实体经济等方面做出更大的贡献。到2022年末,行业内共有资产管理子公司20家,已有12家证券公司或资产管理子公司持有公募基金牌照,管理公募基金规模约7000亿元。积极布局公募基金业务已经成为证券公司资产管理业务转型、服务居民投资理财需求的重要举措。

推动实体经济可持续发展

推动生态文明改革创新,实现绿色发展已成为新时代中国特色社会主义思想的核心组成部分。证券行业积极践行国家战略,推动实体经济健康、稳健、可持续发展。

中国证券报记者了解到,证券公司用好用足用活股票、债券等金融工具,为绿色低碳产业发展引入源源不断的金融活水。

“在‘双碳’的长期战略目标下,生态文明建设贯穿新发展阶段

乃至民族复兴始终的大业。”华泰证券党委书记、董事长张伟表示,随着ESG投资理念与价值观在全球资本市场上渐成主流,我国资本市场也将经历前所未有的、绿色及可持续发展导向的价值重估。

数据显示,截至2023年2月末,A股市场环保和电力设备行业(根据申万行业分类),共有462家公司已完成IPO上市融资,首发募集资金超3700亿元;上交所相关绿色指数达

93只,绿色债券、绿色资产支持证券、绿色ETF合计规模超3800亿元。5年来,作为绿色债券主承销商或绿色资产证券化产品管理人,证券公司承销发行422只产品,服务企业融资近5400亿元。

同时,证券公司作为市场专业机构投资者,发挥价值发现、承销定价等专业能力,通过跟投积极参与科创板、创业板IPO融资,助力高水平科技自立自强。

多家券商负责人均表示,作为中国特色现代金融的重要组成部分,证券行业要牢牢坚守为实体经济服务的宗旨,以注册制改革为契机,持续提升投资银行专业能力,依托多层次资本市场,引导资金资本要素流向科技创新、绿色发展、中小企业、乡村振兴等重点领域和薄弱环节,助力现代化产业体系建设,为以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴贡献应有之力。

稳固市场根源 助力企业发展

上期所推出“上期强源助企”项目

● 本报记者 林倩

近日,上海期货交易所(下称上期所)推出“上期强源助企”项目,旨在通过优化市场服务、降低交易成本等市场化手段,激励更多实体经济使用期货工具。上期所相关负责人表示,产业客户的风险管理工具和路径、市场参与规模、期货价格贸易定价等重要环节,是期货市场服务实体经济深度和广度的核心指标,是服务中国式现代化高质量发展的本身体现。

“强源助企”取义稳固市场根源,助力企业发展。在业内人士看来,“上期强源助企”项目,有利于期货市场更好的发挥价格发现、风险管理和资源配置的作用,推动中国特色现代期货市场的建设发展,鼓励更多产业企业积极探索、了解、利用期货衍生工具进行风险管理,助力企业实现高质量发展。

扎根实体 主动作为

近年来,上期所扎根实体、主动作为,持续开展多项市场激励项目,通过差异化的支持方式,提升市场参与的多样性,增强市场流动性和规模,大力促进产业客户的市场参与程度、提升市场规模,为期货公司提升服务打造了优秀平台,促进各相关产业链和供应链的稳健运行,提升价格影响力。

深耕天然橡胶领域的广垦橡胶集团就是运用期货工具的典型企业之一。“天然橡胶是一个国际化的品种,如果没有期货避险工具的使用,单靠以往‘卖现货’一条腿走路,一旦行情发生反转,损失会很大,以往在这方面有深刻的教训。”广垦橡胶集团董事长杨福云表示,从2011年开始,公司逐步运用期货衍生工具,从期货套期保值开始,逐步发展到期权、延伸仓单,充分受益于上期所推出的“保险+期货”“期权稳产行动”“丰羽行动”等一系列措施。

杨福云直言,上期所的一些措施对于助力企业经营发挥了很大的作用,起到了增量增利的效果,公司去年在营业收入和利润上都达到了历史上最高水平。

2022年,上期所开展了包括“期货稳价订单”“丰羽行动”“一路铜行”“期权稳产行动”“走进企业服务实体”“助实体、稳发展”“提升期权市场运行质量”“综合业务平台”8个市场专项激励项目,涉及螺纹钢、20号胶期货、国际铜等期货品种,以及原油、铜、铝、天胶等多个期权品种和仓单类业务,通过激励手续费减收等方式共计支持1.1亿元。

这一系列的措施,给实体经济带来的是实打实的扶持。根据杨福云介绍,近年来橡胶价格比较低迷,加上成本比较高,胶农出现了成本和实际收入倒挂的现象,也导致了弃割现象产生。上期所实施了“期权稳产行动”后,不少在外面打工的胶农纷纷回乡,整个农场的橡胶产量也在稳步提升,达到了农场增产、职工增收的稳定局面。

海南橡胶上海子公司上海龙橡总经理李星表示,通过“丰羽行动”,无论是上游生产、中间贸易,还是下游终端,都加速了应用期货和衍生品的速度。“丰羽行动”推动了整个市场应用国内期货来定价的进程,实现了零到一的突破,通过这种定价机制,可以更好地进行套保管理。

深化期现合作

随着国内期货市场规模逐步扩大,国内实体经济对于期货衍生品工具的了解逐步深入,使用积极性也不断提升,在一定程度上给期货公司服

务产业客户能力提出了较高的要求。

国泰君安期货相关负责人表示,在开发引导实体经济参与期货市场进行风险管理的过程中,主要面临的痛点是企业对于期货应用理解还不够深入,无法从期现结合角度认识套期保值;另外,企业内控制度还不够完善,团队建设人才储备有所欠缺,风险管理体系化建设需要进一步完善。

对此,国泰君安期货开展了大量的市场培育工作,为产业客户解读期货交易的相关规则,分析期货与现货市场结合的一些规律,为客户灌输套期保值概念,积极引导客户利用衍生品进行风险管理。

关于这一点,广发期货董事长罗满生深有感触。他以20号胶为例,在产品设计中,通过走访多地企业,了解企业所关注的胶农积极性、价格保险等问题,以此为基础设计产品,帮助胶农达到一定的收益,从而使整个产业链达到稳定增产的目的。

目前,国内不少企业正在生产经营的发展规划中,已经将期货工具融入销售采购、库存管理等生产流程,形成了一套完善的风险管理体系。国泰君安期货上述相关负责人表示:“随着上市公司与国有企业利用期货市场进行套期保值的业务规模不断提高,企业利用衍生品工具实现风险管理逐步成为发展趋势。通过推广‘丰羽行动’等项目引导该类企业参与期货市场,形成的案例推广示范效应更强。”

提供全方位服务支持

2023年,上期所整合各项市场激励举措,以全新的“上期强源助企”统一品牌,覆盖所有品种系列,为产业链、供应链的安全稳定提供全方位的服务支持。一是在品种覆盖上进行扩容,增加多个有色金属、能源化工期货和期权品种;二是增加对新开户产业实体的支持。

“上期强源助企”项目目前下设功能类、服务类两个板块。功能类板块包括国际铜、铜、铝、不锈钢等期货品种和上期所期权品种,以及综合业务平台相关业务,该板块使用客观指标作为评定标准,旨在培养市场流动性、提升市场运行质量。

此外,服务类板块由参与单位联合期货公司主动申报,上期所进行综合评审。该板块包含定价基准、企业拓展和工具应用三个方向。其中,定价基准类,引导企业使用期货价格作为定价基准,管理价格波动风险;企业拓展类,激励首次开户的能化类产业企业使用期货及衍生品工具;工具应用类,根据企业不同特点和实际情况,针对性提供工具和服务。

罗满生表示,“强源”和“助企”是互相提升、相辅相成的关系,中国期货市场经过30多年发展,进步明显,品种不断完善,功能也在逐步发挥,“强源”是把期货市场做大做强,特别是期货法的出台,让整个期货市场开启了新的篇章。市场做大了,工具丰富了,流动性也得到提升,方便更多的企业参与进来,充分利用期货工具来管理好企业自身的未来预期、生产经营计划。“强源”和“助企”形成循环以后,参与的企业越来越多,期货市场也将更加高质量发展,形成良性互动、良性循环的发展态势。

“上期强源助企”项目推出以来,市场反响积极。上期所相关负责人表示,欢迎各会员单位、广大产业企业积极参与2023年“上期强源助企”项目,上期所将在项目推进过程中,广泛听取实体经济和市场各方的反馈和意见建议,不断优化完善项目,将这一市场品牌持续做优做强,同时也会将好的项目案例进行分享宣传,真正做到可复制可推广。

支持民营企业发展 资本市场着力提升服务精准性

(上接A01版)“监管部门持续完善资本市场制度供给,助力‘科技-产业-金融’良性循环,民营企业正在通过资本市场发展壮大。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新说。

创造更好金融环境

当前,民营经济、中小微企业发展仍然面临一些实际困难。南开大学金融发展研究院院长田利辉称,融资渠道少、门槛高,科技创新能力弱、核心竞争力不强,专业人才引进难、流失大等都是民营企业需要直面的问题。

全面注册制改革牵引带动的资本市场深改,有望为民营经济发展创造更好的金融环境。专家认为,多层次资本市场体系进一步健全完善,将更好支持不同类型、不同发展阶段的企業融资发展,民营企业也会从中获益。

“在全市场推行注册制后,多层次资本市场的板块架构更加清晰,特色

更加鲜明,各板块将通过IPO、转板、分拆上市、并购重组加强有机联系,打通中小企业、民营企业成长壮大的市场通道,完善基础制度安排,促进融资、交易、定价等市场功能有效发挥。”立信会计师事务所董事长朱建弟说。

不仅是权益融资,债券融资渠道也将进一步拓宽。近年来,证监会持续加大对民营企业债券融资的支持,陆续推出科技创新公司债券、绿色公司债券、乡村振兴公司债券等创新品种,启动实施民营企业债券融资专项支持计划。此外,组织多部门减免民营企业债券交易结算费用,指导中国结算放宽受专项支持计划保护民企债券的回购融入库门槛,进一步改善民企债券流动性和市场吸引力。

人民银行党委日前强调,坚持“两个毫不动摇”,引导金融机构切实加强和改进金融服务,继续推进民营企业债券融资支持工具,支持民营企业合理债券融资需求。

提高精准度 增强直达性

鼓励支持民营经济和民营企业发展壮大,需在进一步加大支持力度的同时,提高金融服务精准度、增强直达性。证监会近期指出,将会同相关部门落实落细已出台政策,从多方面进一步拓宽民营企业融资渠道,积极满足民营企业合理融资需求,服务民营经济高质量发展。

专家预期,更多金融支持民营经济发展的具体举措有望研究出台。比如,继续实施民营企业债券融资专项支持计划。大力推广科技创新债券,优先重点支持高新技术和战略性新兴产业领域民营企业债券融资。市场人士认为,债券市场支持科技创新领域民营企业发展的作用愈发突出。此前,小米通讯在上交所发行科创用途短期公司债券,融资成本低,极大地便利了科技研发融资。

又如,公募REITs有望成为民企

融资的重要补充渠道。首单民企仓储物流REITs——嘉实京东仓储基础设施REIT已于近期挂牌上市。九州通于日前公告,将开展医药物流仓储公募REITs申报发行工作。威达控股董事长周桐宇建议,加大对优质民企产业园发行REITs的支持。

此外,申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长认为,资本市场应以更丰富的风险投资产品与民营企业共担创新创业风险,做好风险防范和化解工作。“国家支持民营经济发展的方向没变、力度没有减,而且中国经济转型升级带来的机遇和人民群众对美好生活的需求所激发的市场活力很强,将会给企业带来更多发展新动能。”新希望集团董事长刘永好日前在接受中国证券报记者采访时表示。

田利辉说,民营企业应积极利用资本市场融资发展,做优做强主业,拓展新领域,实现产业整合和转型升级,激发高质量发展新动能。

中证商品指数公司指数行情							
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货价格指数	1766.40	1783.12	1754.31	1776.39	1768.83	-0.33	-0.02
中证商品期货价格指数	1357.55	1370.40	1348.26	1365.23	1359.42	-3.96	-0.29
中证中金商品指数	—	—	—	3221.05	—	28.02	0.88

注1:中证商品期货系列指数涨跌幅=(今收盘-昨结算)÷昨结算*100%

注2:中证中金商品指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)÷昨收盘*100%

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1161.71	1164.91	1159.51	1162.58	1.12	1162.21
易盛农基指数	1399.5	1403.36	1396.85	1400.53	1.3	1400.09